

# 标普高盛商品指数上半年走势强劲



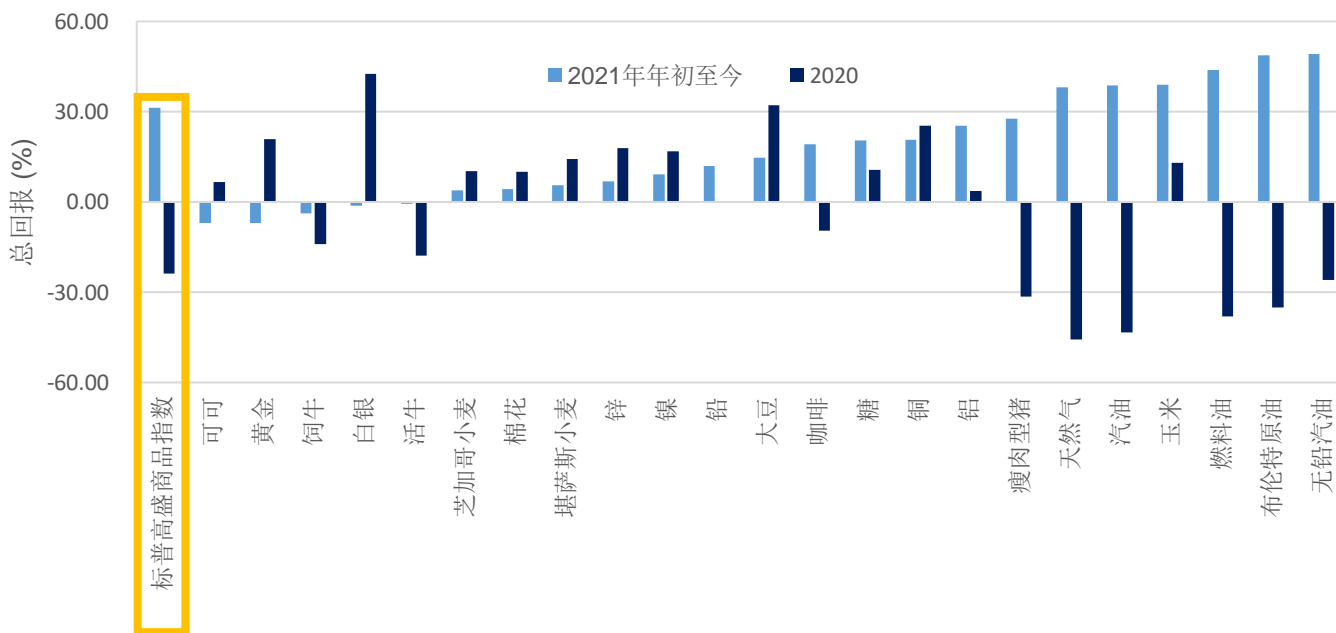
Fiona Boal

大宗商品与实物资产主管

本文最初於 2021 年 7 月 6 日在 Indexology® 博客上發布。

[标普高盛商品指数](#)在 2021 年上半年上涨 31.4%，表现远胜于[标普 500](#)（涨幅为 15.2%）。与 2020 年 4 月新型冠状病毒疫情初期的历史新低相比，标普高盛商品指数现已翻了超过一倍。随着全球经济回暖，许多地区的消费者信心已回升至疫情前高位，加上供应链仍未恢复通畅，多项商品今年纷纷创出历史新高。积极的财政和货币支持措施也推动了工业商品价格回升。但在接下来的几个月，大宗商品可能不会一帆风顺；近期美国和其他地区的收益率曲线趋于平缓，这显示至少从目前来看，一直支撑商品上涨的通胀交易已经对投资者失去了部分吸引力。

表 1：标普高盛商品指数和成分股在 2021 年上半年与 2020 年全年回报率比较



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。截至 2021 年 6 月 30 日数据。指数表现按美元计值的总回报计算。过往表现不保证未来投资结果。图表仅作说明用途。

[标普高盛原油指数](#)在 2021 年的首六个月里涨幅达到了惊人的 49.0%。虽然新型冠状病毒疫情发展的不确定性可能暂缓了需求回归正常化，但多个主要市场的强劲复苏叠加供需铁律的作用无疑证明了价格回升的合理性。市场参与者将密切关注 OPEC+ 联盟的内部分歧，因为如果各方长期僵持不下，可能预示着广泛供应协议的终结，并增加了成员国各自为政、开闸放油的风险。

继年初数月经历爆发式增长之后，工业金属的价格在中国监管机构采取打击国内商品市场投机措施及美联储发出通胀担忧信号之后略有降温。整个工业商品市场经过持续一年的攀升后，6 月份金属价格因美国可能提前加息的暗示及中国政府释放战略金属储备的计划而遭遇双重打击，使得延续升势预期落空。不过截至 6 月，[标普高盛工业金属指数](#)年初至今涨幅已达 19.5%。

贵金属，尤其是黄金，在今年上半年明显跑输其他商品类别。截至 6 月底，[标普高盛黄金指数](#)年初至今下跌 7.0%，此前美联储加快了其预期的政策紧缩步伐，导致许多市场参与者重新考虑所谓的通胀交易。美股创新高及美元回升也对黄金造成重压。

[标普高盛农业指数](#)本月持平，但年初至今的升幅仍有 19.1%。除可以外，标普高盛农业指数下各子指数上半年全线收涨，其中涨幅最大者是玉米，[标普高盛玉米指数](#)年初至今上涨 38.9%。此前全球玉米供应突然收紧，导致玉米价格连升数月，背后原因包括美国农业部在 6 月的最后一天宣布美国玉米播种面积低于预期。

今年首六个月，[标普高盛畜牧业指数](#)回升 7.5%。6 月份瘦肉型猪表现失色，[标普高盛瘦肉型猪指数](#)下跌 11.3%，原因是中国宣布国内养猪业摆脱非洲猪瘟影响，复苏速度超过预期。

本博客所载文章仅为意见，而非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

**如欲阅读更多博客文章，请浏览英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com) 并订阅我们最新发布的文章。**

**S&P Dow Jones  
Indices**

A Division of **S&P Global**

***Indexology*<sup>®</sup> Blog**

## 一般免责声明

版权©2021，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。